

Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie

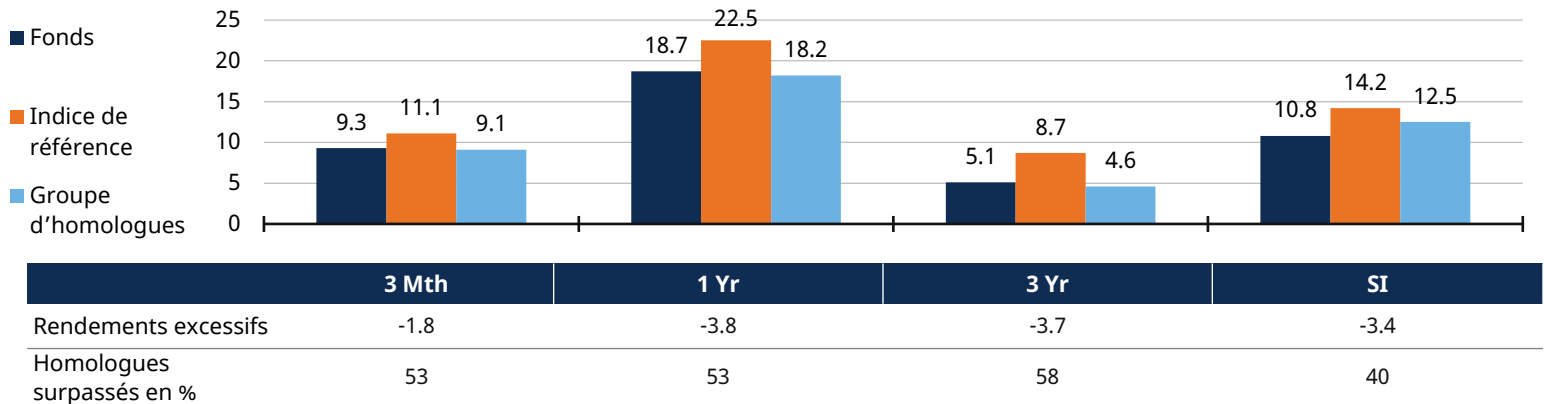
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	05/27/2020
ASG (en millions \$ CA)	1,779.4
Indice de référence	Indice Russell Moyennes Capitalisations
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991, 2000
Nombre de titres cible	25 - 50

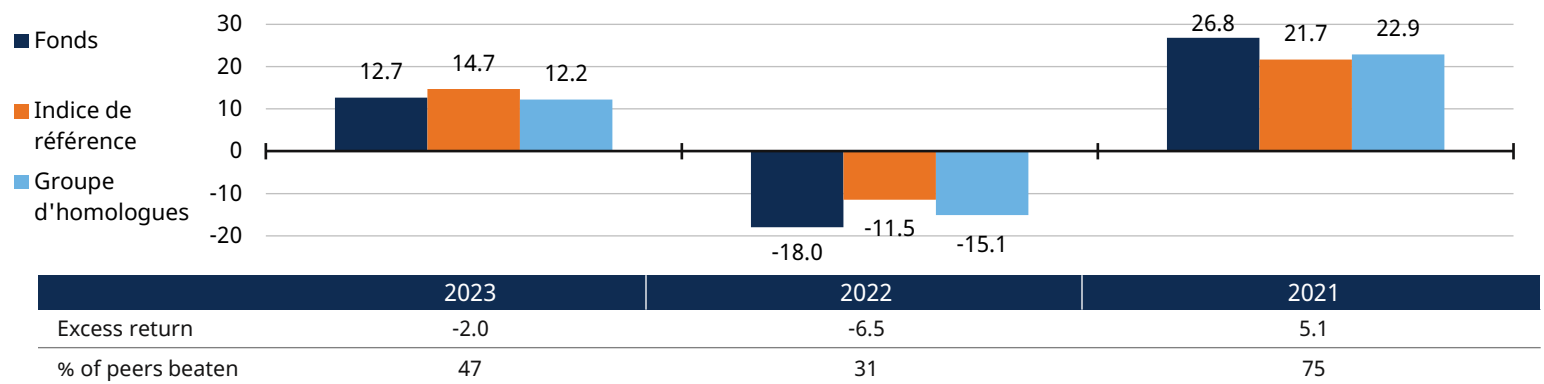
Approche

- Le Fonds vise à offrir une croissance du capital à long terme et un rendement raisonnable en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés américaines à moyenne capitalisation.
- Le Fonds recherche des sociétés qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides.
- L'accent est aussi placé sur le paiement d'un prix raisonnable en regard de la croissance que les entreprises composant le portefeuille sont censées connaître.

Rendements passés (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	31	808
10 principaux titres en %	50.0	5.8
Capitalisation boursière moyenne pondérée	31,211.2	37,576.6
Croissance du BPA (EF E)	11.4	8.3
Rendement des dividendes	0.4	1.5
Marge FTD	14.6	13.8
C/B 12 derniers mois	32.4	21.0
C/B (prévision)	23.5	19.0
Dette nette/BAIIA	0.8	1.5
RCP (dernier exercice financier)	15.9	15.2

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.0	15.3
Ratio de Sharpe	0.2	0.4
Écart de suivi	5.6	-
Ratio d'information	-0.7	-
Alpha	-3.1	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	91.3	-
Encaissement des baisses (%)	106.6	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
États-Unis	95.7	-4.3
Canada	-	-
International	-	-
Liquidités	4.3	4.3

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	-	-3.3
Consommation discrétionnaire	4.4	-6.3
Produits de première nécessité	-	-3.4
Énergie	-	-5.0
Produits financiers	7.4	-8.7
Soins de santé	23.9	14.0
Industrie	27.4	7.3
Technologies de l'information	28.7	15.4
Matériaux	-	-5.8
Immobilier	3.9	-3.4
Services collectifs	-	-5.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
États-Unis	95.7	-4.3
Autres	4.3	4.3

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
USD	99.7	-0.30
CAD	0.3	0.3

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Soins de santé	5.6
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins de santé	5.3
Vontier Corp	États-Unis	Technologies de l'information	5.1
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	5.0
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	5.0
Wabtec Corp.	États-Unis	Industrie	4.7
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologies de l'information	4.4
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de santé	4.1
Broadridge Financial Solutions, Inc.	États-Unis	Industrie	4.1
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	4.0

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Principaux titres ayant contribué au rendement	Vontier Corp	4.6	1.0	1.5
	Progressive Corporation	3.3	0.6	1.0
	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	3.9	0.5	0.9
Principaux titres ayant nui au rendement	Akamai Technologies, Inc.	4.9	-0.9	-0.3
	Bio-Techne Corporation	3.8	-0.7	-0.3
	Frontdoor, Inc.	1.7	-0.3	-0.2

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Principaux titres ayant contribué au rendement	Immobilier	-3.9	0.36	0.4
	Services de communication	-3.5	0.35	0.00
	Soins de santé	12.5	-0.38	0.52
Principaux titres ayant nui au rendement	Industrie	7.4	0.40	-2.52
	Consommation discrétionnaire	-4.4	-0.09	-0.09
	Énergie	-4.8	-0.17	0.00

Commentaires

Nous voyons des placements accrus dans les communications, les analyses de données, l'automatisation, la robotique, les services en ligne et d'autres secteurs qui alimentent la tendance mondiale vers la transformation numérique, et nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers. Nous conservons une position surpondérée dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous avons réduit notre exposition à la consommation discrétionnaire en raison de sa nature cyclique ainsi que du fait qu'il y a eu des pressions exercées sur les consommateurs en raison de l'inflation et de taux d'intérêt plus élevés. Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante ces dernières années en raison de la hausse des taux d'intérêt, et aussi parce que les entreprises ont de plus en plus tendance à présenter leurs bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Nous conservons toujours un portefeuille concentré d'environ 30 entreprises de grande qualité lesquelles, malgré le fait qu'elles soient plus petites en termes de capitalisation boursière, sont souvent des cheffes de file (trois principaux joueurs) au sein des marchés qu'elles servent.

Pour le 1T de cette année, les fonds ont produit un rendement brut de 9,62 %, ce qui constitue une amélioration par rapport au trimestre précédent, tout en étant inférieur au rendement de l'indice de référence (indice Russell 2500) de 11,11 %. L'effet de répartition sectorielle dans les services de communication, l'industrie et l'immobilier, et le choix des titres dans les secteurs de la santé, de la technologie de l'information et de l'immobilier, ont contribué au rendement relatif positif, alors que ce même effet dans les secteurs de la technologie de l'information et de la santé, parallèlement au choix des titres dans celui de l'industrie, a nui aux résultats. Dans les répartitions sectorielles mentionnées plus haut, nous étions surpondérés dans la technologie de l'information, l'industrie et la santé, tout en étant sous-pondérés dans les autres secteurs.

Au cours du premier trimestre de 2024, les principaux contributeurs ont été Vontier Corp., Progressive Corporation, Bright Horizons Family Solutions, Inc., HealthEquity Inc et Charles River Laboratories International, Inc.

Les principaux titres ayant nui aux résultats pendant le premier trimestre de 2024 ont été Akamai Technologies, Inc., Bio-Techne Corporation, Broadridge Financial Solutions, Inc., MAXIMUS, Inc. et Keysight Technologies Inc.

Nous avons ajouté de nouvelles positions dans le secteur de la technologie de l'information et augmenté certaines positions existantes dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information, tout en diminuant des positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Nous continuons d'examiner des sociétés du secteur de la technologie de l'information qui aident des entreprises avec l'automatisation de leurs processus, alors que des sociétés de la santé (développeurs de médicaments) affichent également une augmentation de leurs activités commerciales et donc de leur intérêt au sein de nos placements. Fidèles à notre mission de réduire l'exposition aux titres cycliques, nous avons réduit des positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, doit déjà affronter des défis structurels sous forme de niveaux d'endettement élevés et d'une faible croissance de la population en âge de travailler. Alors que nous traversons 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt et à une inflation élevés, et nous restons donc prudents quant aux bilans des consommateurs et à leur comportement en matière de dépenses. Dans ce contexte macroéconomique, nous estimons qu'à long terme le monde pourrait continuer d'évoluer dans un environnement de croissance moins marquée comparativement au passé. Même si nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, le resserrement actuel des conditions financières pourrait ralentir l'économie mondiale pendant un certain temps. Nous tentons d'être réalistes au sujet de ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile. D'après nous, personne ne sait quel sera réellement le niveau de l'inflation continue, ni quelle sera son incidence sur les marchés. Nous croyons toutefois que nombre de nos sociétés offrent des produits et services à forte valeur ajoutée, et cela devrait leur conférer un pouvoir raisonnable de fixation des prix.

L'avenir est incertain, mais il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité physique et numérique, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, le commerce, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, les services en ligne, les progrès dans le domaine des semi-conducteurs, du matériel et des capacités de réseau. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers.

Nous sommes d'avis que les sociétés chercheront à investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services qui pourront les aider à participer à la tendance mondiale vers la transformation numérique pouvant leur conférer une plus grande agilité et une sécurité rehaussée dans leurs activités. L'utilisation de données pour comprendre les tendances devrait prendre de l'importance avec le temps. Il pourrait également y avoir une demande accrue pour l'impartition de services d'entreprise. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent contribuer à cet effort.

Commentaires

Nous continuons de maintenir une surpondération dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous continuons de réduire notre exposition aux titres cycliques. Ce changement a découlé de ce que nous percevions comme un ton globalement optimiste qui ne reflétait pas la possibilité d'un ralentissement, qui pourrait ou non se produire.

Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises de grande qualité et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés nous offrent des actions à cours attrayants pour ces entreprises, nous devenons des acheteurs.

Nous concentrons la plus grande partie de notre attention sur la détention d'entreprises innovatrices à croissance séculaire. Ces types d'entreprises offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit d'une approche qui convient à toutes les conditions — nos entreprises peuvent réussir lorsque l'économie est en hausse, mais également obtenir des résultats relativement favorables dans une économie difficile.

Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante au cours des dernières années, car les entreprises sont passées à la présentation des bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Selon nous, le risque de comptabilité a augmenté et nous croyons que les organismes de réglementation des valeurs mobilières sont de plus en plus préoccupés par ces informations « ajustées » en fonction des indications récentes.

Répartition des capitalisations boursières

Tranches de capitalisation boursière	Pondération
Plus de 4 milliards de dollars US	2.36%
De 4 à 5 milliards de dollars US	4.48%
De 5 à 7,5 milliards de dollars US	24.64%
De 7,5 à 10 milliards de dollars US	2.57%
De 10 à 45 milliards de dollars US	49.46%
Plus de 45 milliards de dollars US	11.68%

Observations sur les actions

DexCom Inc.

- Un placement de longue date dans le Fonds de petites et moyennes capitalisations par l'équipe, mais cette fois-ci dans le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations.
- L'équipe connaît la société et son équipe de direction depuis plusieurs années.
- Elle est la société dominante dans ce qui est dans les faits devenu un duopole en matière de surveillance continue de la glycémie.
- L'expansion du marché maintient la croissance à un niveau élevé – depuis le diabète de Type 1 au diabète de Type 2 insulino-dépendant et même d'autres tranches de la population au fil du temps.
- Avec chaque génération, les appareils de surveillance continue de la glycémie de Dexcom deviennent plus petits, plus légers et plus d'utilisation plus aisée.

Akamai Technologies

- L'épine dorsale d'Internet. La société accélère la vitesse d'accès aux contenus grâce à ses services d'accélération du Web. Elle offre des solutions de sécurité sans lien avec l'infonuagique et des services informatiques de pointe.
- Akamai gère chaque jour un volume de trafic Web atteignant plus de 120 téraoctets par seconde.
- Son réseau de diffusion de contenu (CDN) haute distribution comprend plus de 340 000 serveurs répartis dans plus de 135 pays.
- L'informatique en périphérie est un petit marché qui est voué à un bel avenir selon nous.
- Akamai peut aider les clients à épargner des millions de dollars en « frais d'exode » ou en frais d'accès aux données comparativement aux centres de données à grande échelle traditionnels.
- Évoluant dans un monde numérique, Akamai analyse chaque jour 290 To de données sur de nouvelles attaques.
- Société de croissance séculaire qui tire profit de la télévision sur Internet et de la consommation de vidéos ainsi que des transactions commerciales des particuliers effectuées en ligne, par exemple les opérations bancaires et les achats.

Westinghouse Air Brake Technologies Corp.

- WABTEC est un fournisseur de produits et de services technologiques à valeur ajoutée pour l'industrie ferroviaire.
- Elle offre ses produits et services par le biais de deux principaux secteurs d'activité, le fret et le transit.
- La sécurité des activités sur rail est une préoccupation continue pour les sociétés ferroviaires, et Wabtec peut fournir tout l'équipement et les pièces permettant d'assurer la sûreté et la fiabilité d'un train.

Observations sur les actions

Charles River Laboratories International, Inc.

- Charles River Laboratories est une société de premier plan dans les domaines du développement préclinique et de la sécurité des médicaments.
- L'entreprise a contribué à plus de 85 % des nouveaux médicaments approuvés par la FDA en 2021.
- Elle élargit ses activités au domaine de la thérapie cellulaire et génétique afin d'accélérer sa croissance.
- CRL dispose d'un robuste pouvoir de fixation des prix, et la société commence à constater une reprise des activités avec des améliorations en matière de financement de la biotechnologie et d'activités de fusion et acquisition dans l'univers des sociétés biopharmaceutiques.

Vontier Corp.

- Vontier sert les marchés du ravitaillement au détail (69 % des produits), des réparations automobiles (22 %), de la télématique (7 %) et du contrôle de la circulation (2 %).
- La prochaine fois que vous vous rendrez dans un poste d'essence pour remplir votre réservoir, les chances que le système de ravitaillement et que le système intégré de point de vente au magasin appartiennent à Vontier sont très élevées.
- Une activité secondaire de l'entreprise est un service mobile de réparation automobile. L'entreprise s'appelle Matco et fournit des camionnettes équipées de tous les outils nécessaires pour réparer les voitures sur le pouce.
- Vontier a également une participation dans des chargeurs de VE et a procédé à des acquisitions à cet égard.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 31 mars 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 mars 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Catégorie Actions de PME américaines, et reflète le rendement du Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, pour les périodes de 1 et 3 ans au 31 mars 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds 31 mars 2024 aux quels le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 279; 3 ans - 241.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.